

里程碑付款、特許權使用費與交易結構

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

藥品許可的財務條款反映了藥物研發的不確定性。進入臨床試驗的候選分子中，最終獲得上市許可的只佔很小一部分。成功概率在不同治療領域和不同階段之間也差異很大。¹因此，當事人將付款拆分為若干部分。簽約時的首付款用於補償許可人迄今所做的工作。里程碑付款在特定事件發生時到期，例如某一階段臨床試驗的啟動、上市許可申請的提交、在主要市場獲得批准或達到一定的銷售門檻。最後，以產品淨銷售額的一定百分比計算的特許權使用費，用於分享商業上的成功。

新聞稿常常宣佈“總價值”達數十億美元的交易。此類數字將所有可能的里程碑付款相加，對許可人實際將獲得的款項造成誤導性的印象。在大多數情況下，首付款僅佔公佈總額的一小部分。許多里程碑付款永遠不會支付，因為產品會在中途失敗。²對於巴塞爾的生物技術公司而言，區分首付款與或有付款對財務規劃至關重要，因為只有首付款才能確定地用於為其運營提供資金。

特許權使用費率取決於授予許可時所處的開發階段以及知識產權的強度。大學在早期階段授予的許可，其特許權使用費率可能為個位數，而擁有強有力專利的後期產品則可能要求兩位數的特許權使用費率。³特許權使用費收入流本身已成為一種金融資產。專業投資者從大學和生物技術公司購買未來的特許權使用費，以換

里程碑付款、特許權使用費與交易結構

取即時付款，這為賣方提供了流動性，並將商業風險轉移給買方。這一特許權使用費變現市場已發展成為生物技術公司（包括瑞士的一些公司）獲得非稀釋性融資的重要來源。⁴

1 註釋

1. 關於按階段和治療領域劃分的臨床開發成功概率，參見生物技術創新組織（BIO）等機構發佈的臨床開發成功率分析。數據有待核實。
2. 關於生物製藥許可中所宣佈的“biobucks”與實際收到的付款之間的差距，參見有關交易結構的行業文獻以及對許可數據庫的分析。有待核實。
3. 關於生命科學領域按開發階段劃分的特許權使用費率的典型區間，參見 Licensing Executives Society 等專業協會發布的許可實踐調查。數據有待核實。
4. 關於特許權使用費變現和合成特許權使用費融資作為生物技術公司資本來源的問題，參見專業特許權使用費投資者的報告和財經媒體。有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至2026年9月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-milestones-royalties-and-the-structure-of-deals